

## 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2010 : BONNE PERFORMANCE, TIRÉE PRINCIPALEMENT PAR LE DYNAMISME DE NEOPOST AUX ETATS-UNIS

- Hausse du résultat opérationnel courant à 118,9 millions d'euros au S1 2010 contre 116,4 millions d'euros au S1 2009
- Marge opérationnelle courante<sup>1</sup> S1 2010 : 25,3% du chiffre d'affaires

## PERSPECTIVES 2010 CONFIRMÉES

- Croissance du chiffre d'affaires attendue entre 0% et 2% hors effets de change
- Marge opérationnelle courante 2010 attendue à 25,7% du chiffre d'affaires

### Paris, le 28 septembre 2010

Neopost, le premier fournisseur européen et le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier, annonce aujourd'hui des résultats semestriels 2010 conformes aux attentes (semestre clos le 31 juillet 2010).

Au premier semestre, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 470,9 millions d'euros, en hausse de 3,0% (+0,5% hors effets de change). Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2010 s'élève à 118,9 millions d'euros contre 116,4 millions d'euros réalisés au premier semestre 2009. La marge opérationnelle courante<sup>1</sup> s'établit à 25,3% du chiffre d'affaires contre 25,5% au premier semestre 2009.

Le résultat net s'élève à 70,9 millions d'euros, en repli de 5,1% par rapport au premier semestre 2009 en raison essentiellement d'une hausse temporaire des frais financiers. La marge nette<sup>2</sup> reste élevée à 15,1% du chiffre d'affaires.

(en millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Variation
Chiffre d'affaires	<b>470,9</b>	<b>457,3</b>	+3,0% <sup>3</sup>
Résultat opérationnel courant	<b>118,9</b>	<b>116,4</b>	+2,1%
% du chiffre d'affaires	25,3%	25,5%	
Résultat net	<b>70,9</b>	<b>74,8</b>	-5,1%
% du chiffre d'affaires	15,1%	16,4%	
Résultat net par action	<b>2,30</b>	<b>2,45</b>	-6,1%
Résultat net dilué par action <sup>4</sup>	<b>2,15</b>	<b>2,44</b>	-11,9%

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité est en cours d'émission.

<sup>1</sup> Marge opérationnelle courante = résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires

<sup>2</sup> Marge nette = résultat net / chiffre d'affaires

<sup>3</sup> +0,5% à taux de change constants

<sup>4</sup> La différence entre le résultat net par action et le résultat net dilué par action est essentiellement liée à la conversion théorique de l'OCEANE

Denis Thiery, Président-Directeur Général de Neopost, a déclaré : « **Grâce à sa dynamique propre, Neopost a réussi à enregistrer une progression de ses revenus tout en maintenant sa marge opérationnelle à plus de 25% du chiffre d'affaires. Cette performance reflète la pertinence et la spécificité de notre modèle.** »

## Chiffre d'affaires du premier semestre 2010 en hausse de 3%

Le chiffre d'affaires du premier semestre, en hausse de 3,0% par rapport au premier semestre 2009, progresse de 0,5% à taux de change constants.

Sur le plan géographique, la bonne dynamique dont Neopost fait preuve depuis plusieurs trimestres en Amérique du Nord se poursuit avec une croissance hors effets de change de 3,6% malgré l'absence de changement de tarifs postaux aux Etats-Unis au cours du premier semestre 2010. En Europe, les performances sont plus contrastées. Hors effets de change, le chiffre d'affaires baisse de 4,5% en France (décalage de certains revenus de maintenance) et de 6,1% au Royaume-Uni (baisse sensible des ventes d'équipement) tandis qu'il progresse de 2,0% en Allemagne et de 8,9% dans le reste du monde.

Par rapport au premier semestre 2009, les ventes d'équipement sont en hausse de 2,7% hors effets de change. Pénalisés par les variations de revenus issus des changements de tarifs postaux, les revenus récurrents sont en baisse de 0,4% au premier semestre. Ils représentent 70,6% du chiffre d'affaires total du Groupe sur la période.

Au premier semestre, le chiffre d'affaires des systèmes d'affranchissement, qui subit également l'effet négatif des variations de revenus liés aux changements de tarifs postaux, recule de 4,4% hors effets de change. Il représente 69,4% du chiffre d'affaires du Groupe. En revanche, le chiffre d'affaires des systèmes de gestion de documents et logistique a fortement progressé (+13,5% hors effets de change) en raison du succès des plieuses/inséreuses de production et de l'intégration réussie de Satori

## Progression du résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant atteint 118,9 millions d'euros au premier semestre contre 116,4 millions d'euros un an auparavant. En dépit de l'écart de revenus issus des changements de tarifs postaux entre le premier semestre 2010 et le premier semestre 2009, la marge opérationnelle courante s'est élevée à 25,3% soit une baisse limitée à 20 points de base par rapport à l'an dernier.

La mise en place d'une nouvelle ligne de crédit revolving en septembre 2009 et l'émission d'une OCEANE en octobre 2009 ont permis à Neopost de bénéficier de plus grandes capacités de tirage, d'un allongement de la maturité de sa dette et d'une plus grande diversification de ses sources de financement. En attendant le remboursement du Placement Privé US, le coût de sa dette a momentanément augmenté : les frais financiers nets<sup>5</sup> du premier semestre s'élèvent à 19,7 millions d'euros contre 11,8 millions d'euros au premier semestre 2009. Les frais financiers vont néanmoins baisser au 2<sup>nd</sup> semestre grâce, notamment, au remboursement du Placement Privé US qui a eu lieu le 16 septembre 2010.

Le taux d'imposition moyen est stable. Il s'établit à de 28,9% au premier semestre 2010 contre 28,8% au premier semestre 2009.

L'augmentation des frais financiers explique essentiellement la baisse de 5,1% du résultat net du premier semestre qui s'établit à 70,9 millions d'euros, soit une marge nette de 15,1% du chiffre d'affaires.

<sup>5</sup> Frais financiers nets = coût de l'endettement + résultat de change + autres frais financiers

## Solidité de la situation financière

Tout en poursuivant le développement de l'activité de leasing, l'endettement net est resté quasiment stable (727,5 millions d'euros au 31 juillet 2010 contre 724,5 millions un an auparavant).

Au 31 juillet 2010, les fonds propres sont en forte progression à 541,6 millions d'euros contre 442,8 millions d'euros un an auparavant grâce notamment au paiement partiel du dividende en actions. Le ratio d'endettement s'est ainsi amélioré à 134% des fonds propres contre 164 % un an plus tôt. Le ratio de couverture de la dette par l'EBITDA<sup>6</sup> est stable à 2,4. Les covenants bancaires sont toujours largement respectés.

Les lignes de crédit non tirées au 31 juillet 2010 s'élevaient à 655 millions d'euros. Après paiement du solde du dividende le 11 août 2010 (36,4 millions d'euros) et le remboursement du placement privé US le 16 septembre 2010 (175 millions de dollars et 25 millions d'euros), les lignes de crédit non tirées s'élèvent à environ 480 millions d'euros.

## Robustesse du modèle Neopost et préparation de l'avenir

Les derniers semestres ont permis de confirmer la spécificité et la robustesse du modèle de développement de Neopost. En dépit de la crise économique, Neopost a su développer son chiffre d'affaires, avec un taux de croissance annuel moyen de 2,7% hors effet de change de 2007 à 2009, tout en maintenant sur la période une marge opérationnelle courante à un niveau supérieur à 25%.

Les dernières acquisitions réalisées en vue de compléter et renforcer l'offre de Neopost (notamment PFE, systèmes de mise sous pli de production et Satori, spécialiste de la qualité de l'adresse) sont dorénavant totalement intégrées et produisent aujourd'hui les synergies escomptées.

L'intégration des distributeurs rachetés en 2009 aux Etats-Unis et en Scandinavie dans le but de renforcer la distribution directe, se déroule comme prévu.

Le Groupe a également mené à bien en 2008 et 2009 l'optimisation de ses opérations américaines.

Le Groupe continue aussi de développer son offre de services : leasing, financement de l'affranchissement, maintenance, fournitures et services en ligne.

Enfin, les efforts continus en Recherche & Développement ont permis à Neopost de renouveler l'intégralité de l'offre de machines à affranchir en deux ans avec des produits particulièrement innovants et compétitifs. En matière de mise sous pli, le Groupe lance en 2010 trois nouvelles machines en entrée, milieu et haut de gamme afin de renforcer son leadership dans ce métier.

## Perspectives 2010 confirmées

L'année 2010 se déroule comme anticipé. Dans ces conditions, et hors nouvelle détérioration des conditions de marché, le Groupe confirme son objectif de croissance du chiffre d'affaires comprise entre 0% et 2% par rapport au chiffre d'affaires 2009, hors effets de change.

Le Groupe confirme également attendre une marge opérationnelle courante en 2010 égale à 25,7% du chiffre d'affaires.

---

<sup>6</sup> EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements corporels et incorporels

Au cours des deux prochaines années, le groupe devrait continuer à bénéficier du rebond de ses ventes d'équipements portées notamment par l'effet d'« écho » sur sa base installée des décertifications et changements de systèmes de tarification postale intervenus entre 2006 et 2008. Ceux-ci avaient en effet alors généré des pics de placements de nouvelles machines, notamment aux Etats-Unis, au Canada et au Royaume-Uni. L'arrivée à échéance des contrats de leasing correspondants devrait favoriser le renouvellement des équipements.

Denis Thiery a conclu : « ***Nous avons continué à investir fortement pendant la crise. Nous sortons de la récession avec une organisation optimisée, une solidité financière intacte, des gammes de produits innovantes et compétitives et la capacité de continuer à améliorer notre modèle. A l'horizon se profile l'écho des dernières vagues de décertifications. Tout ceci nous rend confiant pour les mois et les années à venir.*** »

## Agenda

Le chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre sera publié le 1<sup>er</sup> décembre 2010 après clôture de bourse.

## A PROPOS DE NEOPOST

**NEOPOST EST LE PREMIER FOURNISSEUR EUROPEEN** et le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier. Aujourd'hui implanté dans 18 pays, avec 5 500 salariés, un chiffre d'affaires annuel de 913 millions d'euros en 2009 et une offre commercialisée dans plus de 90 pays, le Groupe est devenu un acteur incontournable du marché de l'équipement des salles de courrier et des solutions logistiques.

Il offre les solutions les plus avancées en matière d'affranchissement, de pli, d'insertion ou d'adressage de documents, ainsi qu'en matière de traçabilité logistique. Neopost propose aussi une offre de services très complète, intégrant notamment le conseil, la maintenance et les solutions de financement.

Neopost est coté sur le compartiment A d'Euronext Paris et fait partie du SBF 120.

**Pour toute information supplémentaire vous pouvez contacter:**

**Gaële Le Men - Chagnaud,**

**Directeur Relations Investisseurs**

**Tél : 01 45 36 31 39**

**Fax : 01 45 36 30 30**

**E-mail : [g.chagnaud@neopost.com](mailto:g.chagnaud@neopost.com)**

**Fabrice Baron,**

**DDB Financial**

**Tél : 01 53 32 61 27**

**Fax : 01 53 32 61 00**

**E-mail : [fabrice.baron@ddbfinancial.fr](mailto:fabrice.baron@ddbfinancial.fr)**

**Ou consulter notre site Internet : [www.neopost.com](http://www.neopost.com)**

## Premier semestre 2010

### Bilans consolidés résumés

ACTIF en millions d'euros	<b>31 juillet 2010*</b>	31 juillet 2009*	<b>31 janvier 2010</b>
Ecart d'acquisition	760,9	684,5	747,9
Immobilisations incorporelles	66,7	63,6	65,8
Immobilisations corporelles	146,8	140,5	140,0
Autres actifs financiers non courants	21,7	26,4	14,9
Créances de leasing	549,7	498,9	511,7
Autres créances non courantes	20,2	8,4	19,1
Impôts différés actifs	12,9	11,4	14,7
Stocks	64,3	55,9	56,3
Créances	171,9	125,5	188,3
Autres actifs courants	78,9	67,8	72,9
Instruments financiers	0,7	2,6	0,1
Valeurs financières	153,6	117,5	138,7
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 048,3</b>	<b>1 803,0</b>	<b>1 970,4</b>

PASSIF en millions d'euros	<b>31 juillet 2010*</b>	31 juillet 2009*	<b>31 janvier 2010</b>
Capitaux propres	541,6	442,8	489,7
Provisions pour risques et charges non courantes	9,0	9,2	8,9
Dettes financières long terme	430,7	292,6	430,2
Autres dettes non courantes	22,8	11,2	18,9
Dettes financières court terme	450,5	549,4	424,5
Impôts différés passifs	65,2	40,5	54,3
Instruments financiers non courants	8,2	8,7	8,3
Produits constatés d'avance	158,1	141,9	189,0
Instruments financiers courants	2,0	4,0	2,2
Autres passifs courants	360,3	302,7	344,4
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 048,3</b>	<b>1 803,0</b>	<b>1 970,4</b>

\* Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité est en cours d'émission.



## Premier semestre 2010

### Comptes de résultats consolidés

En millions d'euros	S1 2010*		S1 2009*		Rappel	
	(clos le 31/07/2010)		(clos le 31/07/2009)		Exercice 2009	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>470,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>457,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>913,1</b>	<b>100,0 %</b>
Coûts des ventes	(96,4)	(20,5)%	(89,8)	(19,6)%	(187,1)	(20,5) %
<b>Marge brute</b>	<b>374,5</b>	<b>79,5%</b>	<b>367,5</b>	<b>80,4%</b>	<b>726,0</b>	<b>79,5 %</b>
Frais de recherche et développement	(17,4)	(3,7)%	(19,7)	(4,3)%	(37,6)	(4,1) %
Frais commerciaux	(116,9)	(24,8)%	(119,1)	(26,1)%	(226,6)	(24,8) %
Frais administratifs et généraux	(74,2)	(15,7)%	(69,6)	(15,2)%	(138,4)	(15,2) %
Maintenance et autres charges	(43,8)	(9,3)%	(38,8)	(8,5)%	(81,2)	(8,9) %
Intéressement, paiement en actions	(3,3)	(0,7)%	(3,9)	(0,8)%	(7,5)	(0,8) %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>118,9</b>	<b>25,3%</b>	<b>116,4</b>	<b>25,5%</b>	<b>234,7</b>	<b>25,7 %</b>
Résultat des cessions et autres	0,1	0,0%	-	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>119,0</b>	<b>25,3%</b>	<b>116,4</b>	<b>25,5%</b>	<b>234,7</b>	<b>25,7 %</b>
Résultat financier	(19,7)	(4,2)%	(11,8)	(2,6)%	(30,2)	(3,3) %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>99,3</b>	<b>21,1%</b>	<b>104,6</b>	<b>22,9%</b>	<b>204,5</b>	<b>22,4 %</b>
Impôts	(28,7)	(6,1)%	(30,1)	(6,6)%	(57,0)	(6,3) %
Quote-part de résultat des SME	0,3	0,1%	0,3	0,1%	0,4	0,1 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>70,9</b>	<b>15,1%</b>	<b>74,8</b>	<b>16,4%</b>	<b>147,9</b>	<b>16,2 %</b>

### Tableau des flux simplifié

en millions d'euros	31 juillet 2010*	31 juillet 2009*
Résultat net	70,9	74,8
Amortissement	33,8	30,8
Provisions	(4,6)	(8,7)
Autres éléments de la CAF	(2,2)	(1,8)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</b>	<b>102,3</b>	<b>95,1</b>
Variation BFR	(33,9)	(46,4)
Variation Leasing	(17,3)	(20,1)
Investissements	(46,3)	(54,4)
Variation des financements	(10,1)	(8,6)
Divers	10,1	8,7
Incidence des taux de change sur la trésorerie	6,0	2,2
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>10,8</b>	<b>(23,5)</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	135,2	130,7
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>146,0</b>	<b>107,2</b>

\* Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité est en cours d'émission.